

不断超越 更加优秀
BEYOND EXCELLENCE

山重水复疑无路，柳暗花明又一村

2023年宏观经济及政策展望

广州期货研究中心
2022年12月22日



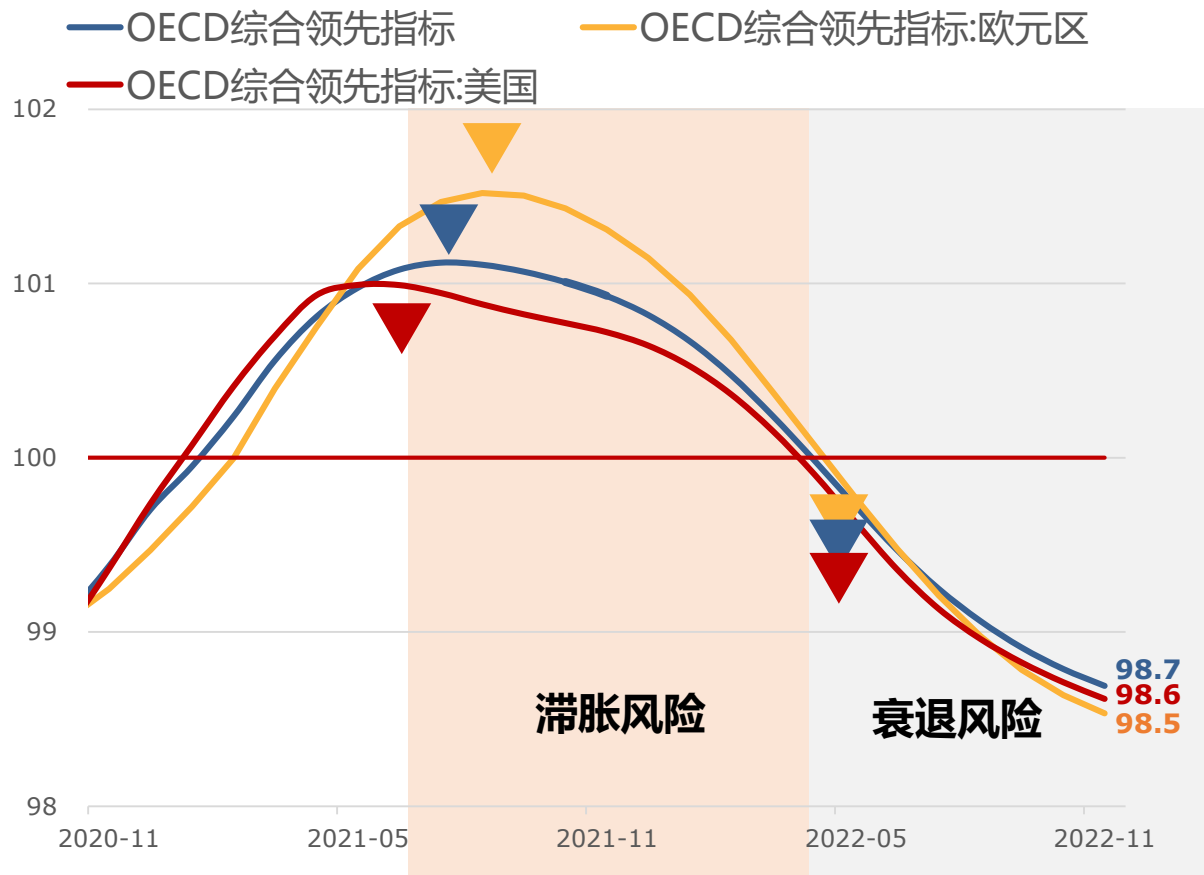


不断超越 更加优秀
BEYOND EXCELLENCE

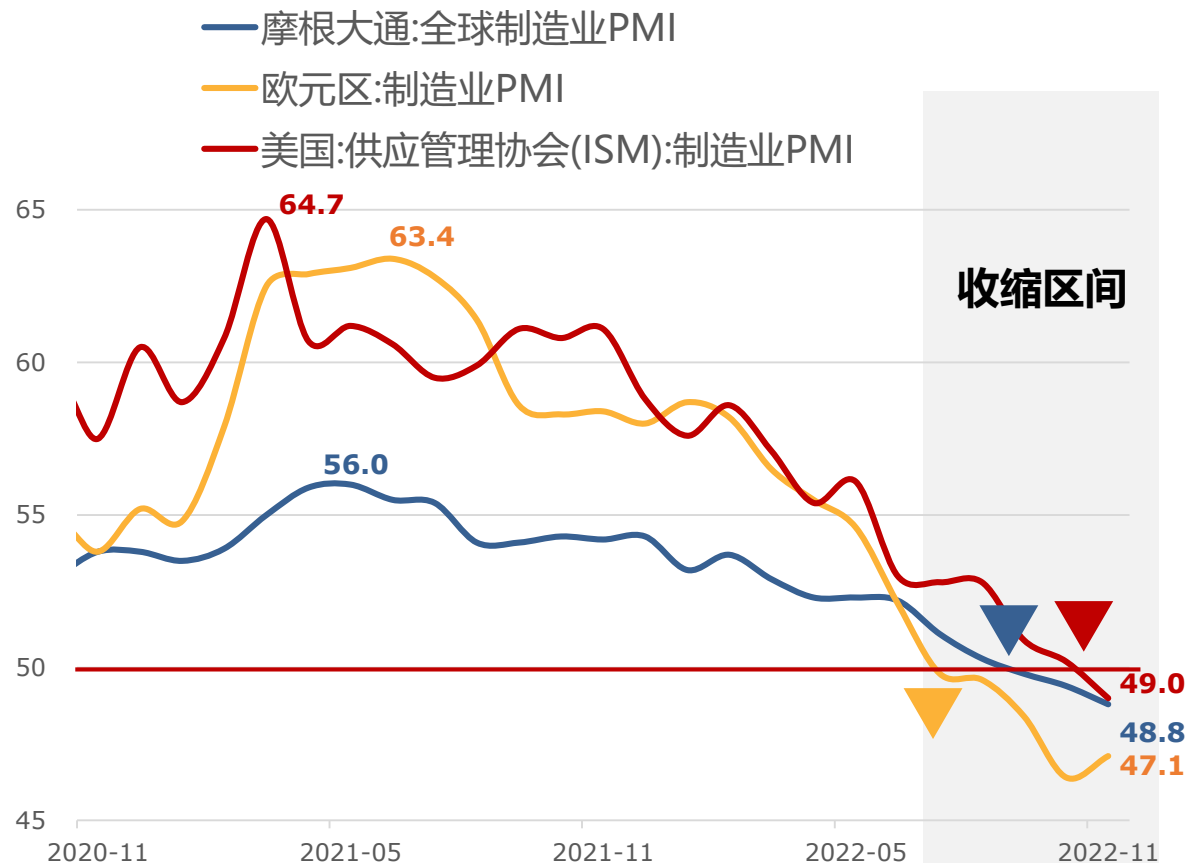
第一部分 海外经济

■ 2022年，为了应对高通胀压力，欧美主要央行快速踏入紧缩周期，叠加全球疫后财政刺激效应退坡，经济下行压力显著加大

OECD领先综合指标自2021年四季度开始明显回落，2022年4月以来跌破100

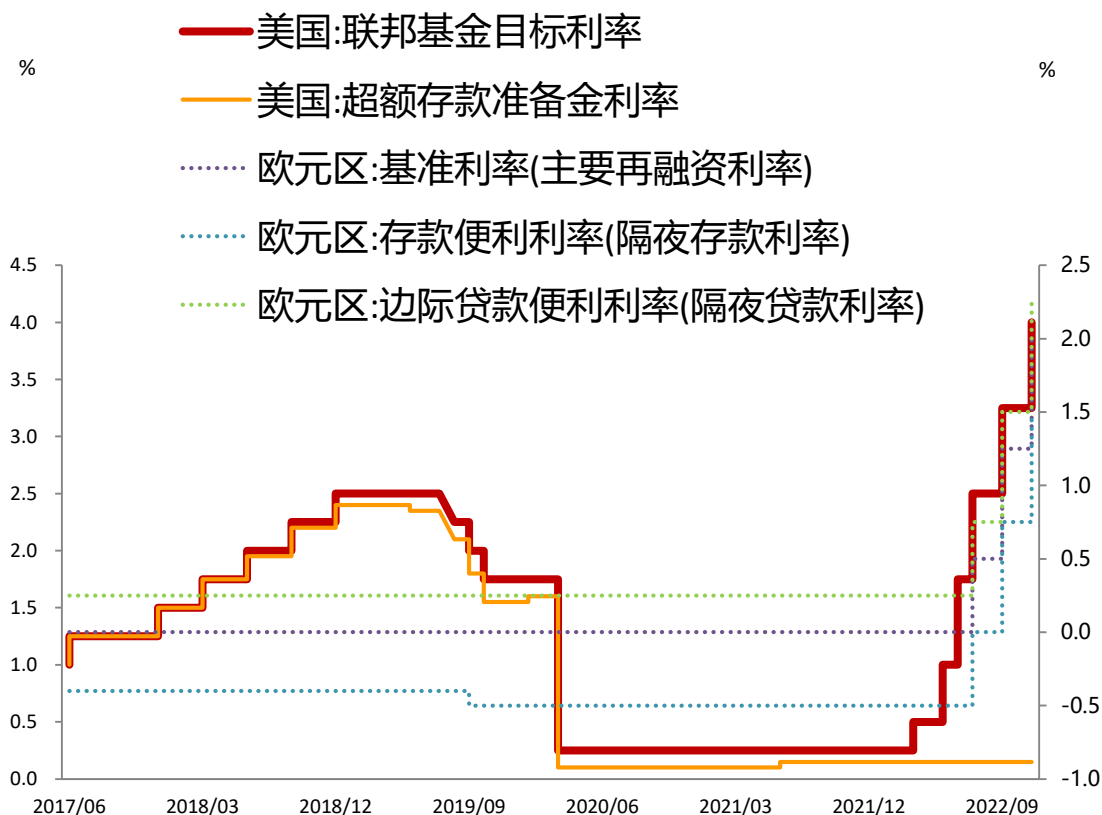


主要经济体制造业PMI在2022年下半年陆续进入收缩区间

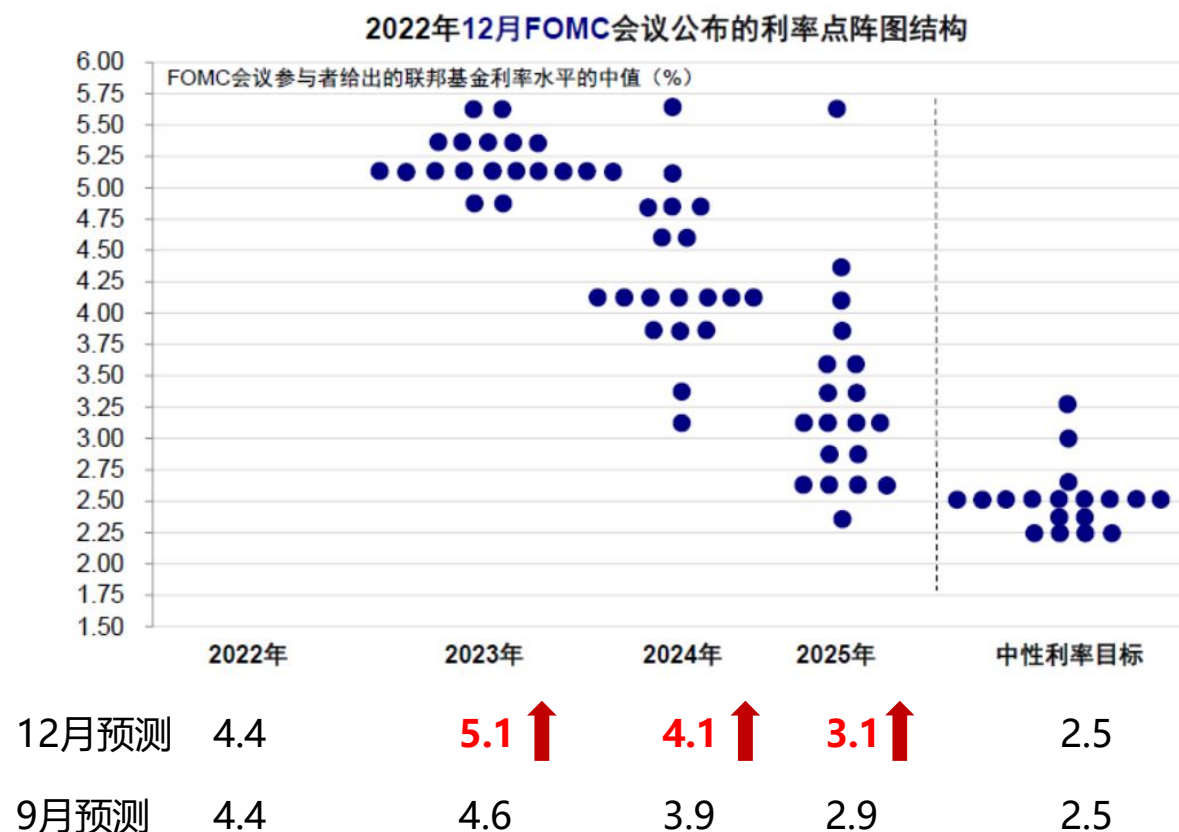


■ 本轮全球货币收紧呈现高度同步性，且加息节奏更猛烈，主要经济体政策利率已调整超前高。12月15日美联储宣布年内第七次加息，本次加息节奏放缓，但终点更高、周期拉长

欧美主要经济体央行同步加息，本轮加息节奏猛烈于过往



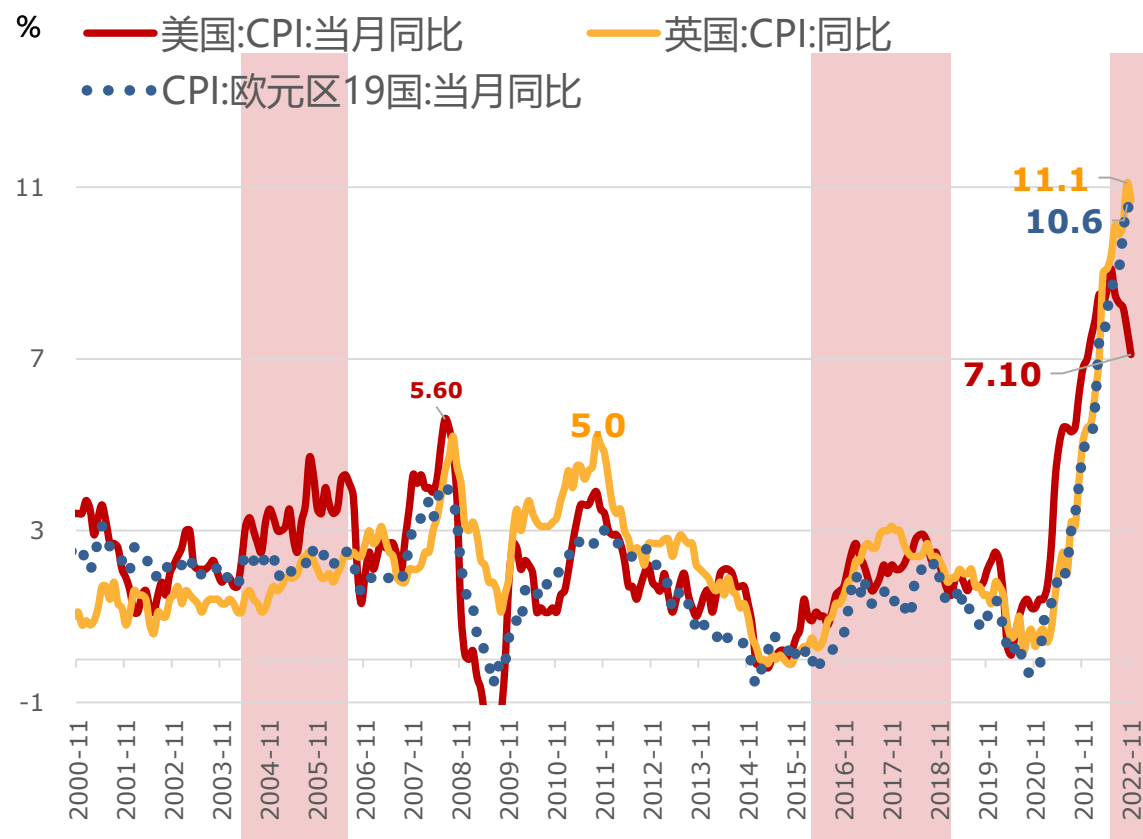
12月FOMC会议点阵图显示2024年利率中枢继续上行



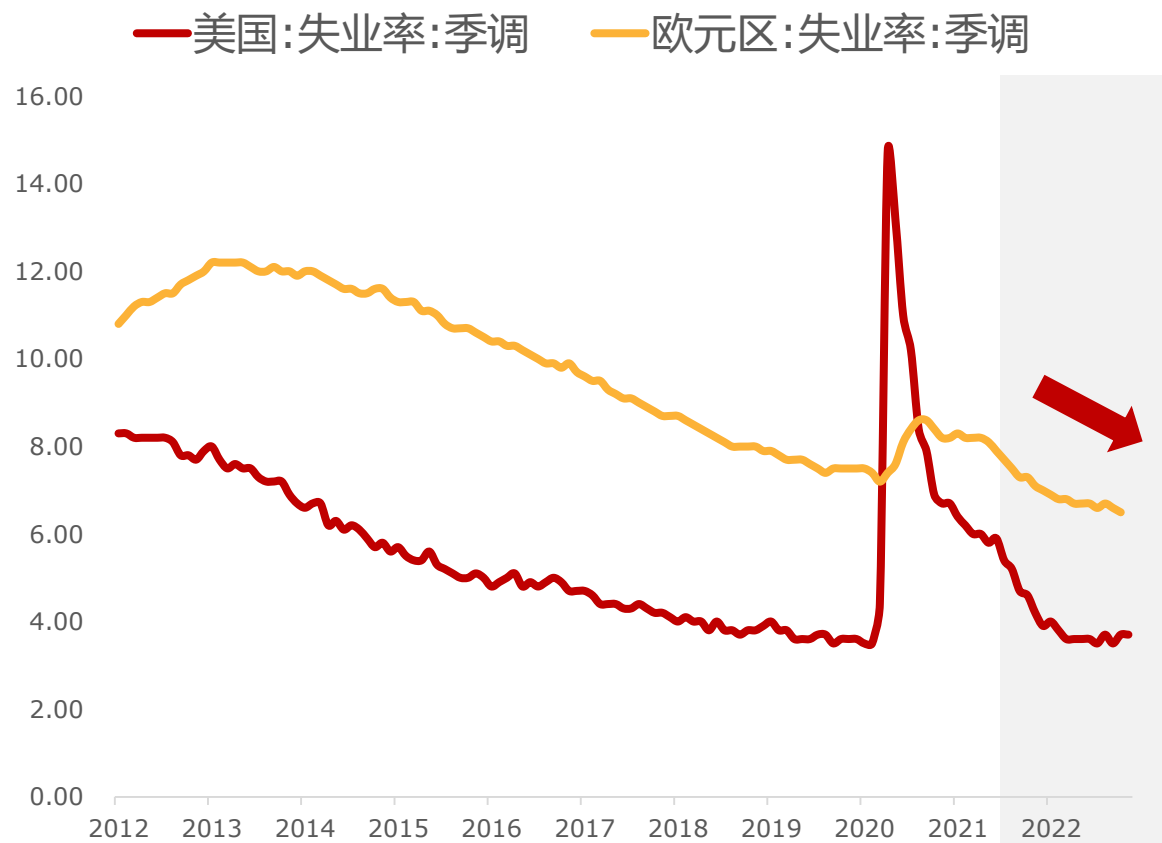
高通胀背后是史无前例的量化宽松，而就业市场的背离增大抗通胀难度

■ 史诗级的宽松刺激政策催生了通胀问题，疫情对供求关系的扰动以及俄乌冲突、能源转型等供给侧冲击进一步强化了高通胀，而就业市场的韧性增强了通胀的粘性

欧元区及英国通胀持续创历史新高，美国通胀随着猛烈加息有所回落



本轮就业市场和经济增长出现了明显的背离和滞后



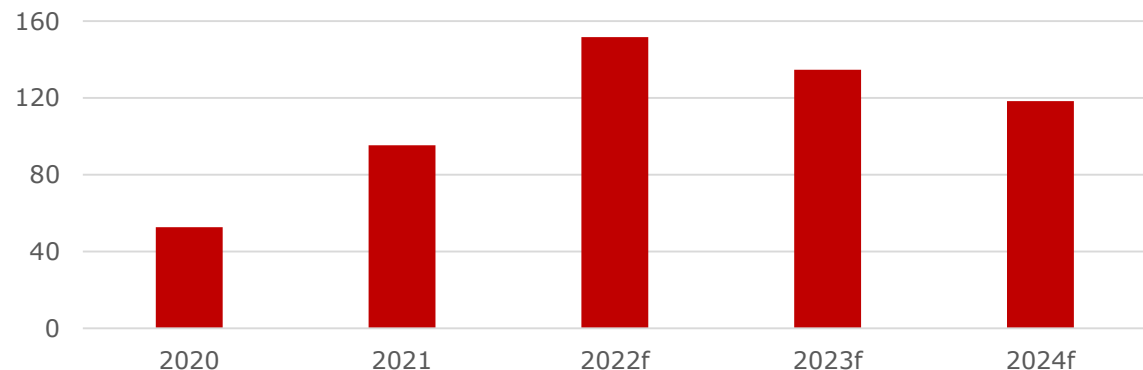
■ 根据世界银行预测，能源类大宗商品整体的价格指数与食品类大宗商品价格都将在明年有所回落，但仍处较高水平

原油价格自2022年6月以来明显回落

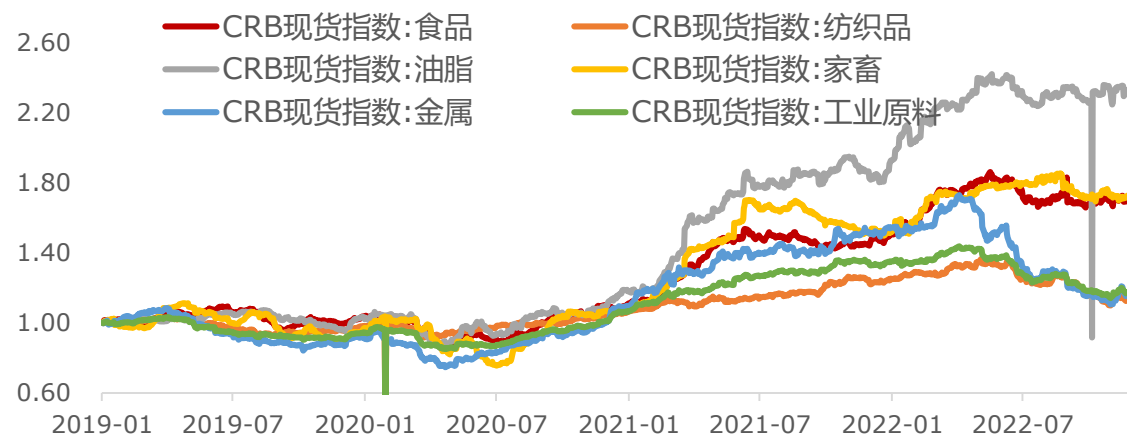
期货结算价(连续):布伦特原油



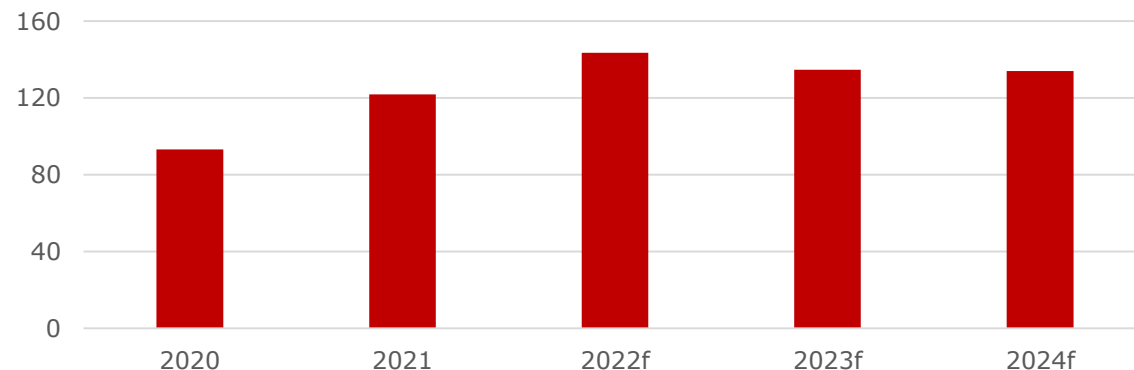
■ 世行-能源类大宗商品价格展望



食品及农副板块未开始大幅跌势

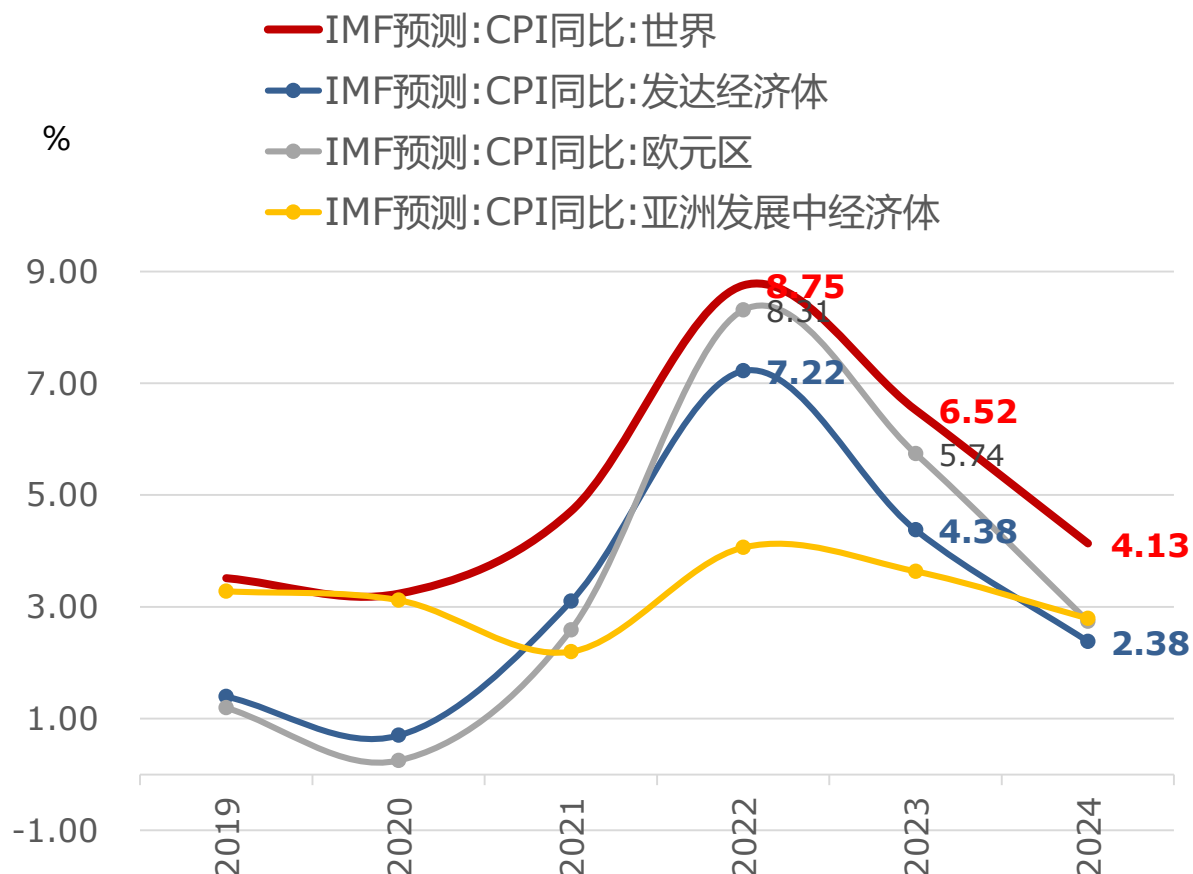


■ 世行-食品类大宗商品价格展望



预计美国通胀在加息周期中缓解，欧洲通胀问题仍大

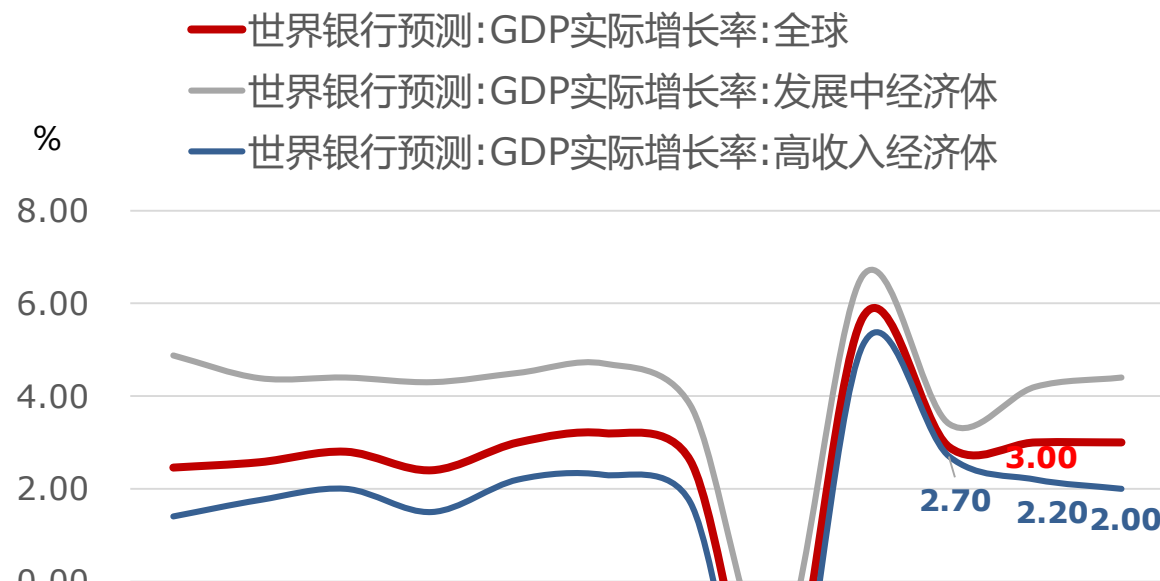
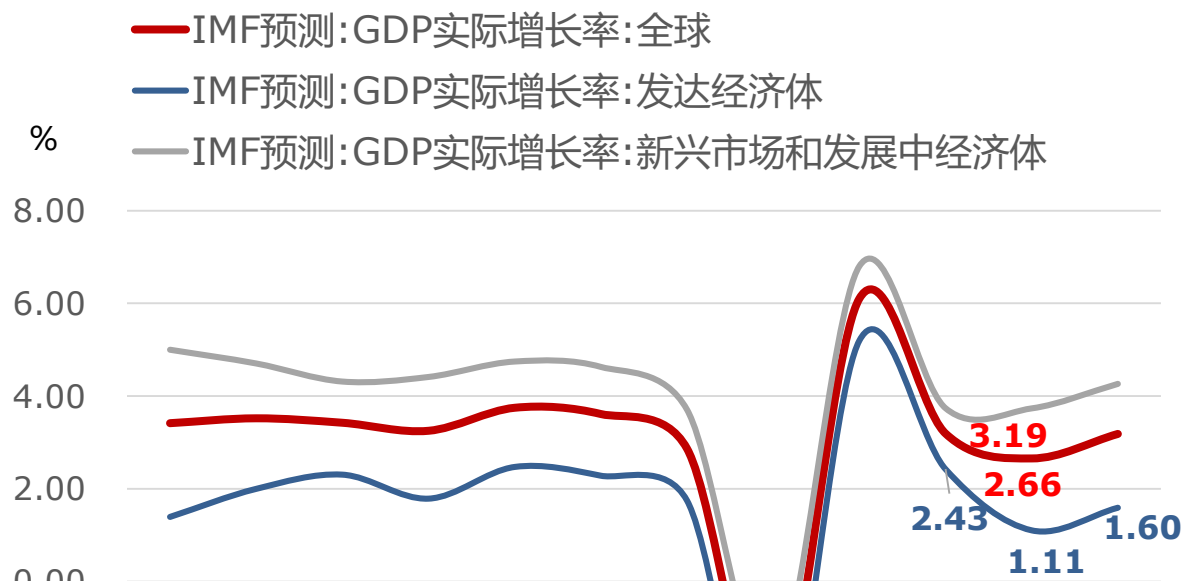
■ 从IMF预测看，发达经济2023年整体通胀水平回落但仍处较高水平，其中，英国、德国通胀问题更为严峻，美国相对缓和



IMF: CPI预测: %

	2021	2022	2023	2024	走势
美国	4.69	8.05	3.51	2.23	
英国	2.59	9.12	8.99	3.74	
法国	2.06	5.81	4.60	2.44	
德国	3.21	8.46	7.19	3.53	
意大利	1.94	8.74	5.21	1.74	

■ IMF、世界银行、OECD等国际组织一致预测2023年发达经济体陷入衰退区间，经济增速较2022年进一步回落



预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_51048

